La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Juin 2007 : Excédent budgétaire de 2,8 milliards de dollars

Un excédent budgétaire de 2,8 milliards de dollars a été dégagé en juin 2007, soit 0,6 milliard de plus que l'excédent de 2,3 milliards enregistré en juin 2006. Les revenus budgétaires ont augmenté de 1,5 milliard (7,6 %). Tous les revenus, à l'exception de ceux au titre des droits de douane à l'importation et des taxes de vente et d'accise, ont affiché une progression. Les charges de programmes ont crû de 0,9 milliard (6,4 %), essentiellement sous l'effet de la croissance des transferts aux autres administrations et de l'augmentation des charges de fonctionnement des ministères. Les frais de la dette publique ont reculé de 47 millions de dollars.

Avril à juin 2007 : Excédent budgétaire de 6,4 milliards de dollars

L'excédent budgétaire estimatif au cours des trois premiers mois de l'exercice 2007-2008 s'élève à 6,4 milliards de dollars, en hausse de 0,5 milliard par rapport à l'excédent de 5,9 milliards signalé pour la même période de l'exercice précédent. Les revenus budgétaires ont progressé de 3,9 milliards de dollars (6,9 %), ce qui tient à des gains au chapitre des revenus tirés de l'impôt sur le revenu et des revenus non fiscaux. Les charges de programmes ont progressé de 3,2 milliards (7,6 %), en raison de l'augmentation des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et organismes, dont la Défense nationale. Les frais de la dette publique ont augmenté de 0,2 milliard de dollars (2,5 %), sous l'effet de la hausse du taux d'intérêt effectif moyen sur l'encours de la dette portant intérêt.

Mise à jour trimestrielle des projections de l'excédent de 2007-2008 : L'excédent devrait dépasser la projection de 3 milliards de dollars du budget de 2007

Un certain nombre de faits nouveaux survenus depuis les projections du budget de mars 2007 ont influé sur les perspectives de 2007-2008.

- La performance économique a été plus robuste que prévu. Les prévisionnistes du secteur privé ont révisé à la hausse leurs perspectives de croissance du produit intérieur brut (PIB) nominal en 2007, qui sont passées à 5,2 % contre les 3,9 % prévus dans le budget de 2007. Ainsi, le niveau du PIB nominal, la mesure la plus large de l'assiette fiscale, s'établit à environ 20 milliards de dollars de plus en 2007 et en 2008 que les projections du budget.
- Les résultats enregistrés depuis le début de l'exercice semblent également montrer que les revenus seront supérieurs à ceux qui avaient été prévus en mars.

Ensemble, ces faits nouveaux indiquent que l'excédent budgétaire de 2007-2008 dépassera de 3 milliards de dollars la projection du budget de 2007. La présente mise à jour trimestrielle est qualitative et non quantitative, compte tenu surtout que seulement trois mois de données financières sont disponibles pour l'exercice 2007-2008, ce qui ne suffit pas pour fournir une mise à jour des projections du budget de 2007 offrant un niveau raisonnable de confiance. La Mise à jour économique et financière de l'automne présentera un état détaillé des perspectives financières pour le présent exercice et ceux qui suivront.

La revue financière

Juin 2007

Un excédent budgétaire de 2,8 milliards de dollars a été dégagé en juin 2007, soit 0,6 milliard de plus qu'en juin 2006.

Les revenus budgétaires ont progressé de 1,5 milliard de dollars (7,6 %) pour atteindre 20,7 milliards.

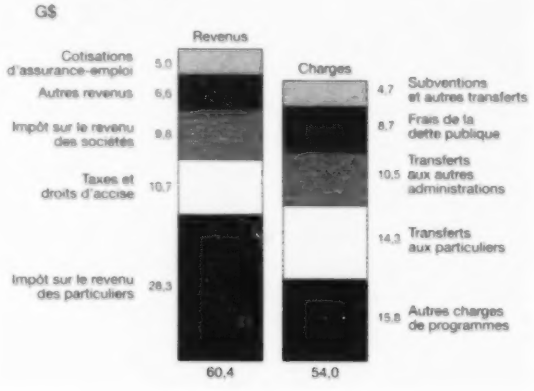
- Les rentrées au titre de l'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,7 milliard de dollars (7,2 %), sous l'effet de retenues à la source plus élevées attribuables à la hausse de l'emploi et des traitements et salaires.
- En juin, les rentrées au titre de l'impôt des sociétés ont progressé de 0,1 milliard de dollars (4,6 %), après une hausse de 13,0 % en mai. Cette fluctuation des rentrées n'est pas inhabituelle, étant donné que des montants importants au titre des remboursements ou des règlements peuvent être consignés au cours de n'importe quel mois donné. De plus, les cotisations ou nouvelles cotisations, qui peuvent se rapporter à des activités survenues au cours d'années antérieures, influeront parfois sur les résultats d'un mois donné.
- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu – les retenues au titre de l'impôt des non-résidents – ont augmenté de 11,2 %.
- Les taxes et droits d'accise ont progressé de 0,1 milliard de dollars (1,8 %). La hausse de 0,1 milliard de dollars (4,2 %) au titre de la taxe sur les produits et services (TPS) a été compensée en partie par une baisse de 47 millions (5,6 %) au titre des taxes de vente et d'accise.
- Les cotisations d'assurance-emploi perçues ont augmenté de 1,4 % en raison de la progression de l'emploi et des traitements et salaires qui a plus que compensé la réduction du taux de cotisation, qui est passé de 1,87 $ à 1,80 $ par tranche de 100 $ de gains assurables le 1er janvier 2007.
- Les autres revenus, qui comprennent les bénéfices nets des sociétés d'État entreprises, les revenus des sociétés d'État consolidées, le produit de la vente de biens et de services, le rendement des investissements, les revenus sur opérations de change et les revenus divers, ont crû de 0,5 milliard de dollars (33,1 %). Ces revenus varient d'un mois à l'autre, en partie en raison de variations du calendrier d'importantes transactions d'une année à l'autre.

En juin 2007, les charges de programmes se sont élevées à 15,0 milliards de dollars, en hausse de 0,9 milliard (6,4 %) par rapport à juin 2006, en raison de l'augmentation des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et organismes, dont la Défense nationale.

Les paiements de transfert ont augmenté de 0,4 milliard de dollars (4,8 %).

- Les principaux transferts aux particuliers, qui comprennent les prestations aux aînés, les prestations d'assurance-emploi et les prestations pour enfants, ont progressé de 0,4 milliard de dollars (8,8 %). Les prestations aux aînés ont augmenté de 4,5 %, alors que les prestations d'assurance-emploi ont progressé de 4,9 %. Les prestations pour enfants, qui comprennent la Prestation fiscale canadienne pour enfants et la nouvelle Prestation universelle pour la garde d'enfants (PUGE), ont connu une hausse de 0,2 milliard de dollars (27,0 %) par suite des transferts dans le cadre de la PUGE, qui ont débuté en juillet 2006.
- Les principaux transferts aux autres administrations, c'est-à-dire les transferts fédéraux en matière de santé et de programmes sociaux (le Transfert canadien en matière de santé et le Transfert canadien en matière de programmes sociaux), les transferts fiscaux, les transferts aux provinces au nom des villes et des collectivités du Canada, ainsi que les paiements de remplacement pour les programmes permanents, ont augmenté de 0,4 milliard de dollars (13,7 %). Cette hausse est en large part attribuable à un transfert

Revenus et charges
(d'avril à juin 2007)



2008-00673/

de 250 millions aux provinces et territoires à l'appui de la création de nouvelles places en garderie, la loi habilitante à cet égard ayant reçu la sanction royale en juin.

- Les subventions et autres transferts ont reculé de 0,4 milliard de dollars (23,8 %).

Les autres charges de programmes se composent des transferts aux sociétés d'État et des charges de fonctionnement des ministères et organismes, notamment la Défense nationale, de même que de l'évaluation permanente des obligations de l'État. Ces charges ont progressé de 0,5 milliard de dollars (9,3 %), l'augmentation des transferts aux sociétés d'État intervenant pour près de la moitié de cette hausse.

Les frais de la dette publique ont diminué de 47 millions de dollars.

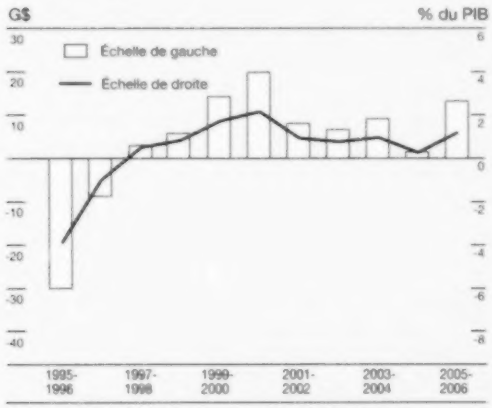
Avril à juin 2007

Au cours des trois premiers mois de l'exercice 2007-2008, un excédent budgétaire de 6,4 milliards de dollars a été dégagé, soit 0,5 milliard de plus que celui de 5,9 milliards enregistré pour la même période de l'exercice 2006-2007.

D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires ont progressé de 3,9 milliards de dollars (6,9 %) pour atteindre 60,4 milliards.

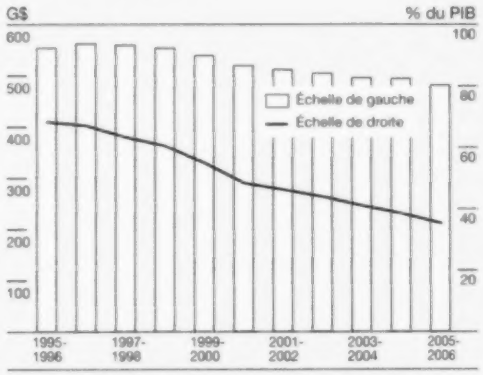
- Les rentrées au titre de l'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 1,5 milliard de dollars (5,5 %), sous l'effet de la croissance de l'emploi et des traitements et salaires au cours de la période.
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont progressé de 1,6 milliard de dollars (18,9 %), en raison de la hausse de la rentabilité des sociétés en 2006 et du maintien de la vigueur des bénéfices des sociétés pendant l'exercice.
- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu ont augmenté de 16,4 %, en raison également de la vigueur soutenue de la rentabilité du secteur des sociétés.
- Les taxes et droits d'accise ont diminué de 0,6 milliard de dollars (5,4 %) en raison surtout d'une baisse de 0,7 milliard des revenus tirés de la TPS, suivant la diminution de 1 % du taux de cette taxe à compter du 1er juillet 2006. Les taxes de vente et d'accise ont baissé de 34 millions de dollars, tandis que les rentrées au titre des droits de douane à l'importation et du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien ont augmenté respectivement de 101 millions et de 10 millions au cours de la période.
- Les cotisations d'assurance-emploi perçues ont augmenté de 0,2 milliard de dollars (5,0 %), en raison de la progression de l'emploi et des traitements et salaires, qui a plus que compensé la réduction du taux de cotisation, qui est passé de 1,87 $ à 1,80 $ par tranche de 100 $ de gains assurables le 1er janvier 2007.
- Les autres revenus ont augmenté de 1,1 milliard de dollars (24,5 %).

Solde budgétaire



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

Dette fédérale (déficit accumulé)



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

D'avril à juin 2007, les charges de programmes se sont élevées à 45,3 milliards de dollars, en hausse de 3,2 milliards (7,6 %) par rapport à l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et organismes.

Les paiements de transfert ont progressé de 1,6 milliard de dollars (5,9 %).

- Les transferts aux particuliers ont crû de 1,2 milliard de dollars (8,8 %). Les prestations aux aînés ont augmenté de 4,4 %, alors que les prestations d'assurance-emploi ont progressé de 6,1 %. Les prestations pour enfants ont connu une hausse de 0,6 milliard en raison des transferts dans le cadre de la PUGE, qui ont débuté en juillet 2006.
- Les transferts aux autres administrations ont augmenté de 0,8 milliard de dollars (8,6 %), sous l'effet de la bonification prévue par la loi du Transfert canadien en matière de santé, du Transfert canadien en matière de programmes sociaux et du Programme de péréquation, ainsi que d'un transfert ponctuel de 0,3 milliard au titre des places en garderie.
- Les subventions et autres transferts ont enregistré un recul de 0,3 milliard de dollars (6,8 %).

Les autres charges de programmes ont augmenté de 1,6 milliard de dollars (10,9 %).

Les frais de la dette publique ont progressé de 0,2 milliard de dollars (2,5 %), sous l'effet de la hausse du taux d'intérêt effectif moyen sur l'encours de la dette portant intérêt.

Ressources financières de 4,9 milliards de dollars d'avril à juin 2007

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. Par contre, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier, le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. L'écart entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constaté dans les opérations non budgétaires.

Considérant un excédent budgétaire de 6,4 milliards de dollars et des besoins de 1,4 milliard au titre des opérations non budgétaires, la période d'avril à juin 2007 s'est soldée par des ressources financières nettes de 4,9 milliards de dollars, comparativement à des ressources financières nettes de 0,3 milliard au cours de la même période de l'exercice précédent.

Activités nettes de financement en baisse de 21,4 milliards de dollars

Le gouvernement a utilisé ces ressources financières nettes de 4,9 milliards de dollars et une baisse de 16,4 milliards de ses soldes de trésorerie pour réduire de 21,4 milliards sa dette contractée sur les marchés à la fin du mois de juin 2007. La réduction a surtout touché les bons du Trésor. Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction de certains facteurs, notamment les échéances périodiques d'importantes émissions de titres d'emprunt, qui peuvent fluctuer sensiblement d'un mois à l'autre. Les soldes de trésorerie à la fin de juin s'élevaient à 4,8 milliards de dollars.

Mise à jour trimestrielle des perspectives financières de 2007-2008

La présente section donne un aperçu qualitatif des perspectives financières de 2007-2008. La Mise à jour économique et financière de l'automne, qui reprendra les résultats définitifs vérifiés de 2006-2007 et les plus récentes prévisions des économistes du secteur privé, présentera un état détaillé des perspectives financières.

Aperçu

On s'attend maintenant à ce que l'excédent budgétaire de 2007-2008 soit supérieur à la projection de 3 milliards de dollars du budget de 2007. Cette amélioration découle d'une performance économique plus vigoureuse que prévu, ainsi que de revenus supérieurs aux prévisions, comme le laissent supposer les résultats financiers enregistrés depuis le début de l'exercice. Les charges de programmes devraient être à peu près identiques aux prévisions du budget de 2007.

Perspectives économiques

Selon le sondage de juin auprès des prévisionnistes du secteur privé, les perspectives de croissance du PIB réel ont été révisées à la hausse, et devraient atteindre 2,5 % en 2007 comparativement aux 2,3 % selon le budget de 2007. En 2008, les prévisionnistes s'attendent à une croissance du PIB réel de 2,7 %, ce qui est inférieur aux 2,9 % prévus dans le budget. Les prévisionnistes ont nettement révisé à la hausse leurs attentes en ce qui a trait à l'inflation du PIB en 2007, qui sont passées de 1,5 % dans le budget de 2007 à 2,7 %. Les perspectives de croissance de l'inflation du PIB en 2008 ont elles aussi été révisées à la hausse, s'établissant à 2,2 % alors qu'elles devaient atteindre 2,0 % selon le budget de 2007. Les perspectives de croissance du PIB nominal en 2007 ont donc été révisées nettement à la hausse et atteignent 5,2 % contre les 3,9 % prévus au budget de 2007, alors que la croissance du PIB nominal en 2008 devrait demeurer essentiellement inchangée, à 5,0 %. Par conséquent, le niveau du PIB nominal s'élèverait à près de 20 milliards de dollars de plus en 2007 et en 2008 que la projection du budget. Un nouveau sondage sera réalisé auprès des prévisionnistes du secteur privé en septembre, après la publication des données sur les comptes nationaux pour le deuxième trimestre, et les perspectives économiques révisées serviront à mettre à jour les projections financières qui figureront dans la Mise à jour économique et financière de l'automne.

Perspectives financières

On s'attend maintenant à ce que l'excédent budgétaire de 2007-2008 soit supérieur à la projection de 3 milliards de dollars prévus du budget de 2007. Cette perspective à la hausse tient en partie compte de la révision à la hausse significative apportée aux perspectives économiques de 2007 ainsi que de l'activité économique de l'an dernier qui a été plus vigoureuse que prévu. En outre, les résultats financiers enregistrés depuis le début de l'exercice laissent croire que les revenus en 2007-2008 seront supérieurs à ceux prévus dans le budget de 2007.

L'écart entre l'excédent réel de 2007-2008 et la projection du budget de 2007 dépendra de l'évolution de la situation économique d'ici la fin de l'exercice ainsi que de la vigueur des revenus fiscaux. Par ailleurs, le gouvernement gère avec soin les dépenses pour veiller à l'efficience et à l'efficacité de tous les programmes gouvernementaux. La Mise à jour économique et financière de l'automne présentera un état détaillé des perspectives financières pour l'exercice courant et ceux à venir.

Tableau 1

État sommaire des opérations

	Juin		Avril à juin	
	2006	2007	2006-2007	2007-2008
			(M$)	
Opérations budgétaires				
Revenus	19 254	20 708	56 479	60 360
Charges				
Charges de programmes	-14 083	-14 990	-42 107	-45 303
Frais de la dette publique	-2 916	-2 869	-8 487	-8 700
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	2 255	2 849	5 885	6 357
Opérations non budgétaires	-4 762	-6 419	-5 563	-1 417
Ressources ou besoins financiers	-2 507	-3 570	322	4 940
Variation nette dans les activités de financement	-5 502	-2 263	-15 490	-21 368
Variation nette dans l'encaisse	-8 009	-5 833	-15 168	-16 428
Encaisse à la fin de la période			2 794	4 779

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

Tableau 2

Revenus budgétaires

	Juin			Avril à juin		
	2006	2007	Variation	2006-2007	2007-2008	Variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Revenus fiscaux						
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	9 104	9 763	7,2	26 827	28 301	5,5
Impôt sur le revenu des sociétés	2 975	3 111	4,6	8 249	9 809	18,9
Autres impôts sur le revenu	340	378	11,2	1 006	1 171	16,4
Total des impôts sur le revenu	12 419	13 252	6,7	36 082	39 281	8,9
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	2 552	2 659	4,2	8 100	7 406	-8,6
Droits de douane à l'importation	289	288	-0,3	807	908	12,5
Taxes de vente et d'accise	835	788	-5,6	2 319	2 285	-1,5
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	30	37	23,3	96	106	10,4
Total des taxes et droits d'accise	3 706	3 772	1,8	11 322	10 705	-5,4
Total des revenus fiscaux	16 125	17 024	5,6	47 404	49 986	5,4
Cotisations d'assurance-emploi	1 520	1 542	1,4	4 737	4 974	5,0
Autres revenus	1 609	2 142	33,1	4 338	5 400	24,5
Total des revenus budgétaires	19 254	20 708	7,6	56 479	60 360	6,9

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 3
Charges budgétaires

	Juin			Avril à juin		
	2006	2007	Variation	2006-2007	2007-2008	Variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 518	2 632	4,5	7 530	7 861	4,4
Prestations d'assurance-emploi	935	981	4,9	3 238	3 434	6,1
Prestations pour enfants	784	996	27,0	2 392	3 026	26,5
Total	4 237	4 609	8,8	13 160	14 321	8,8
Autres administrations						
Aide au titre de la santé et d'autres programmes sociaux						
Transfert canadien en matière de santé	1 678	1 779	6,0	5 035	5 337	6,0
Transfert canadien en matière de programmes sociaux	708	983	38,8	2 125	2 450	15,3
Total	2 386	2 762	15,8	7 160	7 787	8,8
Transferts fiscaux	1 080	1 119	3,6	3 279	3 405	3,8
Villes et collectivités du Canada	0	0	s.o.	0	2	s.o.
Paiements de remplacement pour les programmes permanents	-268	-245	-8,6	-805	-736	-8,6
Total	3 198	3 636	13,7	9 634	10 458	8,6
Subventions et autres transferts						
Agriculture et Agroalimentaire	28	135	382,1	221	229	3,6
Affaires étrangères et Commerce international	94	132	40,4	529	596	12,7
Santé	105	111	5,7	431	492	14,2
Ressources humaines et Développement social	110	176	60,0	499	516	3,4
Affaires indiennes et du Nord	318	368	15,7	1 293	1 331	2,9
Industrie	171	142	-17,0	351	354	0,9
Autres	750	137	-81,7	1 708	1 174	-31,3
Total	1 576	1 201	-23,8	5 032	4 692	-6,8
Total des paiements de transfert	9 011	9 446	4,8	27 826	29 471	5,9
Autres charges de programmes						
Sociétés d'État						
Société Radio-Canada	85	120	41,2	415	460	10,8
Société canadienne d'hypothèques et de logement	88	167	89,8	468	454	-3,0
Autres	266	383	44,0	915	1 070	16,9
Total	439	670	52,6	1 798	1 984	10,3
Défense	1 324	1 389	4,9	3 477	3 677	5,8
Tous les autres ministères et organismes	3 309	3 485	5,3	9 006	10 171	12,9
Total des autres charges de programmes	5 072	5 544	9,3	14 281	15 832	10,9
Total des charges de programmes	14 083	14 990	6,4	42 107	45 303	7,6
Frais de la dette publique	2 916	2 869	-1,6	8 487	8 700	2,5
Total des charges budgétaires	16 999	17 859	5,1	50 594	54 003	6,7

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	Juin		Avril à juin	
	2006	2007	2006-2007	2007-2008
			(M$)	
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	2 255	2 849	5 885	6 357
Opérations non budgétaires				
Activités d'investissement en immobilisations	-124	-125	-112	-129
Autres activités d'investissement	-68	-417	452	93
Comptes de pension et autres comptes	1 142	479	966	1 260
Autres activités				
Créditeurs, débiteurs, charges à payer et provisions	-5 541	-7 604	-8 642	-6 322
Opérations de change	-392	975	1 078	2 854
Amortissement des immobilisations corporelles	221	273	695	827
Total des autres activités	-5 712	-6 356	-6 869	-2 641
Total des opérations non budgétaires	-4 762	-6 419	-5 563	-1 417
Ressources ou besoins financiers nets	-2 507	-3 570	322	4 940

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 5

Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

	Juin		Avril à juin	
	2006	2007	2006-2007	2007-2008
			(M$)	
Ressources ou besoins financiers nets	-2 507	-3 570	322	4 940
Augmentation ou diminution nette dans les activités de financement				
Opérations de la dette non échue				
Emprunts en dollars canadiens				
Obligations négociables	-2 960	-8 026	-1 899	-3 210
Bons du Trésor	-1 900	5 700	-9 600	-14 900
Obligations d'épargne du Canada	-92	-110	-218	-263
Autres	-342	-253	-687	-393
Total	-5 294	-2 689	-12 404	-18 766
Emprunts en devises	-47	212	-2 823	-577
Total	-5 341	-2 477	-15 227	-19 343
Réévaluation de swaps de devises	0	281	-2	-2 059
Escomptes non amortis des émissions obligataires	-142	-46	-227	56
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	-19	-21	-34	-22
Variation nette dans les activités de financement	-5 502	-2 263	-15 490	-21 368
Variation dans l'encaisse	-8 009	-5 833	-15 168	-16 428

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Pour toute demande d'exemplaires supplémentaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au 613-995-2855.
Pour tout autre renseignement concernant la publication, communiquer avec Chris Forbes au 613-995-6391.
Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.
This publication is also available in English.
Août 2007